



英央行维持利率不变，释放悲观预期

全球宏观事件

1. 英国央行维持基准利率在 0.75% 不变，维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变，维持 100 亿英镑非金融投资级企业债购买规模不变。
2. 英国央行调整 2019 年 GDP 增速预期至 1.4%（8 月预期为 1.3%），2020 年 GDP 增速预期至 1.2%（8 月预期为 1.3%），2021 年 GDP 增速预期至 1.8%（8 月预期为 2.3%）；同时基于市场利率预期，预计英国未来一年通胀为 1.51%（8 月预期为 1.9%），预计英国未来两年通胀为 2.03%（8 月预期为 2.23%），预计英国未来三年通胀为 2.25%（8 月预期为 2.37%）。
3. 欧盟委员会将今明两年欧元区 GDP 增长预期下调至 1.1% 和 1.2%；将今年全球经济增长预期下调至 2.9%，2020 年预期下调至 3%，预期 2021 年增长 3.1%。
4. 中国 10 月末外汇储备 31051.6 亿美元，前值为 30924.31 亿美元。

特别关注

英国货币政策维持不变，由于全球经济增长更加疲软，略调低未来 GDP 与通胀预期，英国脱欧的不确定性仍是经济重大隐患。

宏观流动性

英国议息会议维持利率不变符合预期，但下调未来通胀和 GDP 预期显示出对未来经济的悲观情绪，同时全球贸易局势紧张，英国脱欧的不确定性，导致英镑对美元大跌，美元指数回升突破 98 高位。欧洲拆借利率减 OIS 息差下降，流动性仍然向好。美元 LIBOR 利率下降导致拆借利率减 OIS 息差也略有下降，国债利差持续高位，流动性稳定。中国短期国债利率走低，利差扩大，A 股略有波动，流动性持续宽松。

策略

经济增长低位波动，流动性保持宽松

风险点

宏观刺激政策超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[11 月预现中美流动性分化——宏观流动性观察 013](#)

2019-11-04

[英脱欧一波三折，欧洲趋势待明——宏观流动性观察 12](#)

2019-10-27

[经济下行压力仍在，局势依旧——宏观流动性观察 11](#)

2019-10-20

[美联储扩表——宏观流动性观察 10](#)

2019-10-13

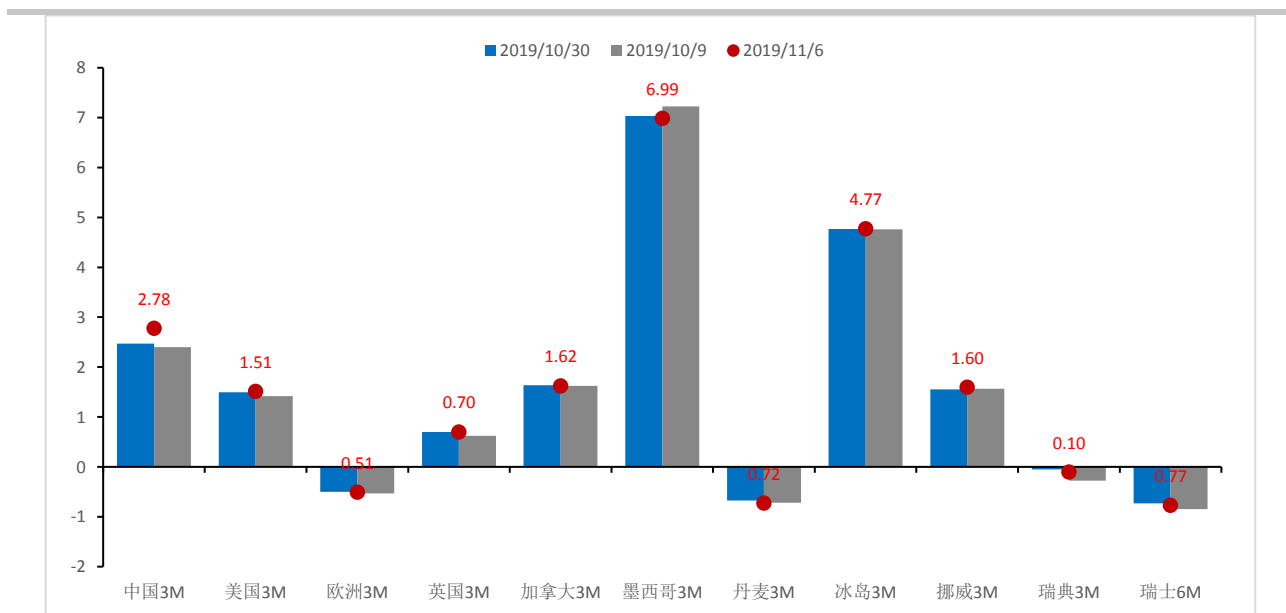
全球主要经济指标评价

指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
美国商业银行信贷与上周比	10 月 23 日	0.156%	↓	↑	仍面临一定压力
美国 ISM 制造业 PMI	9 月	47.8%	↓	↓	大幅下滑，出现衰退
美国克利夫兰通胀中值环比	9 月	0.25%	↑	↓	保持稳定
中国 M2 同比增速	9 月	8.4%	↑	↓	略有回升
中国制造业 PMI	10 月	49.3	↓	↓	大幅回落，仍低于荣枯线
中国 CPI 月度同比	9 月	3%	↑	↑	猪肉价格上升带动持续上升
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
美元指数	11 月 7 日	98.021	↑	↑	震荡中上行
美元国债 3M 收益率	11 月 6 日	1.56%	-	↓	较为平稳
SHIBOR 7 天利率	11 月 7 日	2.595%	↑	↓	略有波动

数据来源：Wind 华泰期货研究院

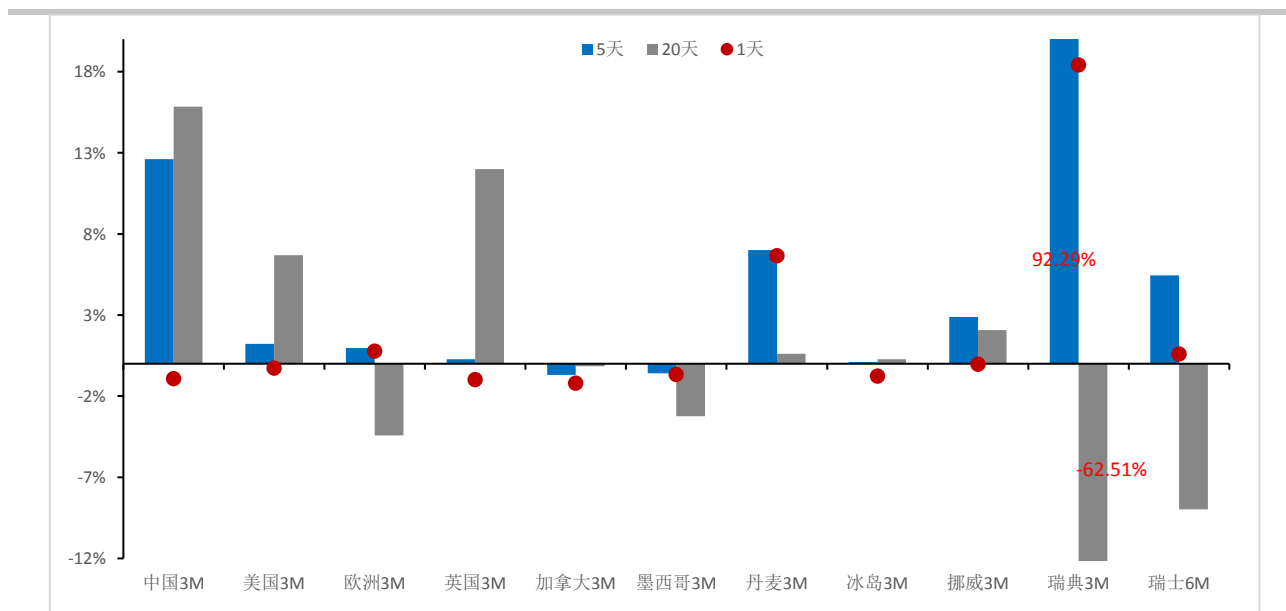
全球利率预期跟踪

图 1: 十一国利率预期近日数值跟踪



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

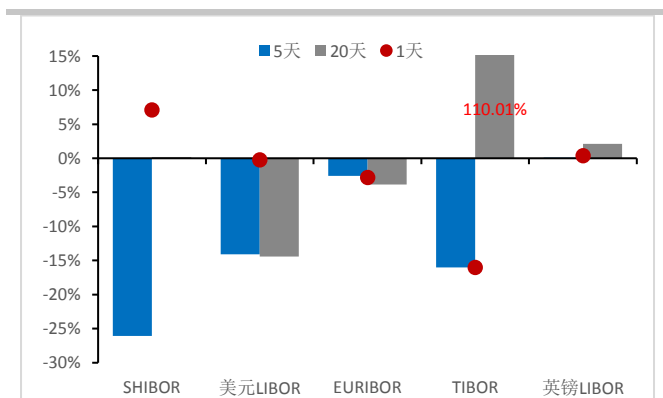
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

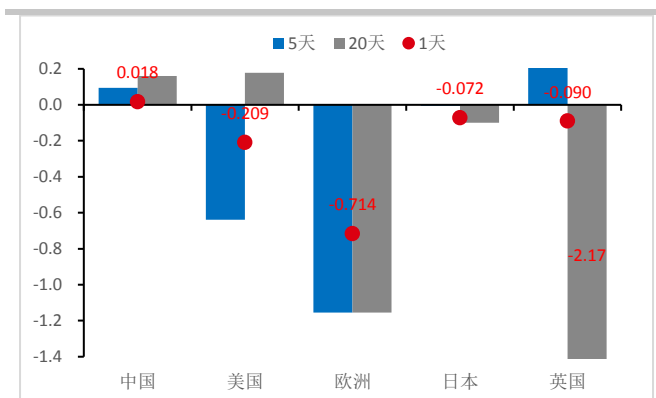
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国隔夜拆借利率走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

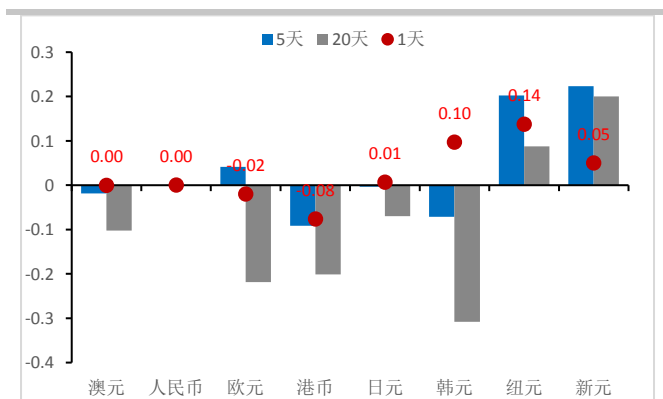
图 4: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

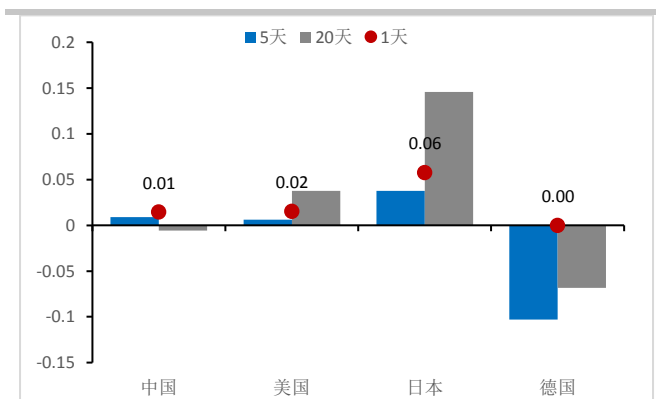
注释: 中国 OIS 1M、美国 OIS 1W、欧洲 OIS 1M、日本 OIS 1W、英国 OIS 1D

图 5: 八国外汇预期走势变化 (%) (1Y1y)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 四国企业债到期收益率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 五大主要经济体国债收益率跟踪

值	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	1.56	1.57	1.58	1.60	1.63	1.81
中国	2.53	2.62	2.66	2.89	3.07	3.27
欧盟	-0.61	-0.62	-0.65	-0.66	-0.57	-0.27
英国					0.46	0.74
日本			-0.17	-0.20	-0.22	-0.08

数据来源: Wind 华泰期货研究院

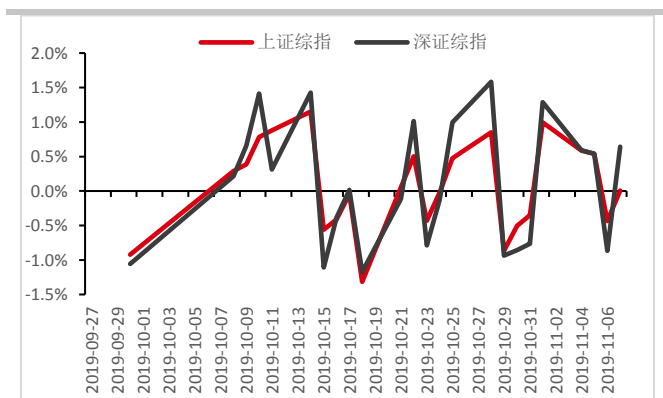
图 8: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	0.0	-63.3	-246.9	-184.0	-180.7	-268.8
中国	-83.8	44.8	-23.6	56.4	17.3	55.6
欧盟	-51.0	-88.6	-147.0	-284.8	-403.0	-1028.5
英国					318.1	665.8
日本			2242.2	-2101.2	-1992.6	-3759.4

数据来源: Wind 华泰期货研究院

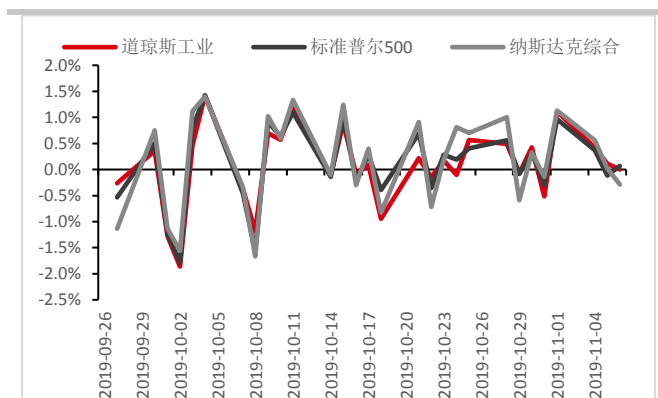
全球经济周期跟踪

图 9: 中国股指价格趋势图 (环比)



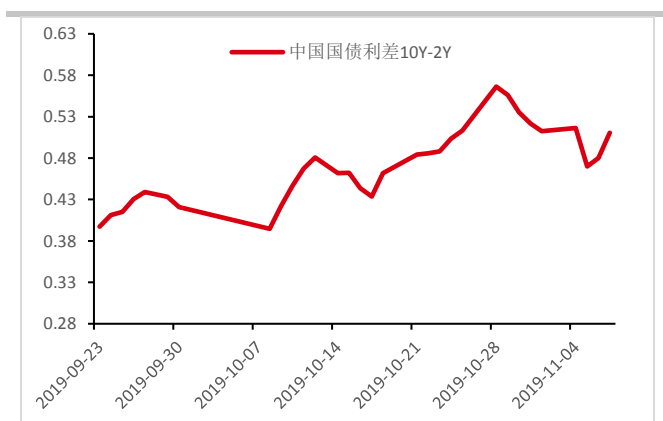
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 美国股指价格趋势图 (环比)



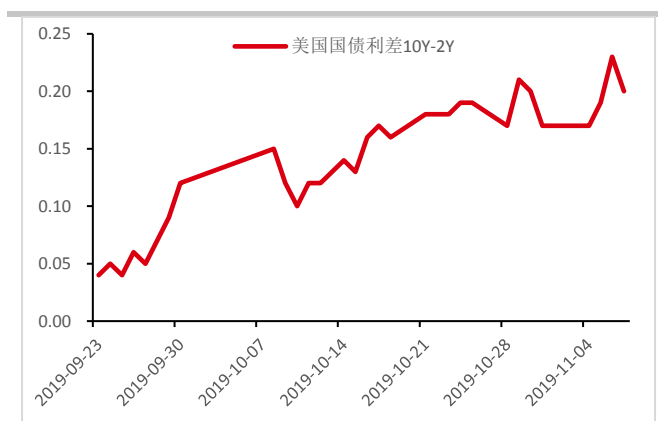
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中国国债利差趋势图



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 美国国债利差趋势图



数据来源: Wind 华泰期货研究院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9174

